

**PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia (BEI) tahun 2015-2017)**



**SKRIPSI**

**Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

**Oleh :**

**NIANDA FRANSISKA**

**B 200150320**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2019**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2017)**

**SKRIPSI**

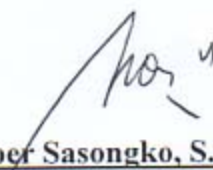
**Oleh:**

**NIANDA FRANSISKA**

**B 200 150 320**

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

  
**Dr. Noer Sasongko, S.E., M.Si., Ak., CA**

**NIDN. 0612056501**

## HALAMAN PENGESAHAN

### PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Mnaufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2017)

#### SKRIPSI

Yang ditulis oleh:

**NIANDA FRANSISKA**  
**B 200 150 320**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada hari Sabtu, 30 Maret 2019  
Dan dinyatakan telah memenuhi isyarat

Dewan penguji:

1. Dr. Noer Sasongko, S.E., M.Si., Akt., CA. (.....)  
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dra. Rina Trisnawati, M.Si., Ak., Ph.D., CA (.....)  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si (.....)  
(Anggota II Dewan Penguji)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**Dr. Syamsudin, M.M.**  
**NIP. 195702171986031001**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **NIANDA FRANSISKA**  
NIRM : **B 200 150 320**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan  
Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2015-2017)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, **30 Maret 2019**

Yang membuat pernyataan,

**Nianda Fransiska**

## **MOTTO**

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”

**(Q.S Al-Mujadillah: 11)**

“Barang siapa yang menapaki suatu jalan dalam rangka menuntut ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga”

**(HR Ibnu Majah & Abu Dawud)**

“Ilmu bukanlah dengan banyaknya riwayat. Ilmu tidak lain adalah sebuah cahaya yang Allah tempatkan di dalam hati”

**(Imam Malik)**

“Karunia Allah yang paling lengkap adalah menjalani kehidupan berdasarkan ilmu”

**(Ali Bin Abi Thalib)**

“Orang-orang yang menuntut ilmu berarti menuntut rahmat, orang yang menuntut ilmu berarti menjalankan rukun islam dan pahala yang diberikan kepada sama dengan para Nabi”

**(HR. Dailani dari Anas r.a)**

“Barang siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di jalan Allah”.

**(HR. Turmudzi)**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini, maka karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

1. Allah SWT yang selalu memberikan kemudahan disetiap jalan yang aku lalui, selalu memberi rahmat, karunia serta hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Rasullullah SAW semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga serta para sahabat.
3. Alm. Ayah saya yang semasa hidupnya telah memberikan dukungan, doa, kasih sayang agar cita-cita saya dapat terwujud.
4. Keluarga kecil tercinta, Ibu Wiwik Indriyati, Saudara perempuanku Novita Andriyani, kakak iparku Fery Budhi dan Dika Aji yang selalu memberikan dukungan dan do'a.
5. Sahabat yang telah memberikan dukungan dan semangat.
6. Bapak Dr. Noer Sasongko, SE., Ak., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang sejak awal penyusunan skripsi dengan sabar membimbing dan memberikan ilmunya.
7. Almamater universitas dan kawan akuntansi UMS kelas H 2015 yang telah banyak memberikan dukungan.
8. Para pembaca yang budiman.



## KATA PENGANTAR



*Assalamu'allaikum Wr.wb*

Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya, sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan penyusunan skripsi dengan judul **“PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)”**

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT atas petunjuk, ridho, karunia serta kemudahan yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Syamsudin, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Fatchan Achyani, S.E, M.Si selaku ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

4. Bapak Dr. Noer Sasongko, S.E, M.Si, Ak, CA selaku Pembimbing yang dengan sabar, arif, dan bijaksana memberikan arahan bimbingan, petunjuk dan saran-saran bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Erma Setiawati, MM selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dalam pengambilan mata kuliah, sampai penulis menyelesaikan kuliah.
6. Seluruh Dosen dan Staff Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang dengan tulus ikhlas telah berbagi ilmunya kepada penulis selama ini.
7. Orang tua tercinta, Alm Ayah dan Ibu Wiwik Indriyati yang selalu sabar dalam mengasuh, memberikan segala dukungan dan cinta kasih sayang yang tiada terhingga yang tidak mungkin dapat membalasnya. Terimakasih atas segala yang telah diberikan baik materiil dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Kakakku Novita Andriyani dan Fery Budhi yang telah memberikan do'a dan dukungannya untuk penulis.
9. Dika Aji Dwi Nugroho yang telah banyak memberikan do'a, semangat dan dukungan, dan ketersediaan waktunya yang selalu ada untuk penulis.
10. Teman-teman seperjuangan Eva, Amala, Riskha, Ainun, Novia, Aning, Fitri, Intan, Ririh yang selalu memberi dukungan, motivasi dan saling berbagi ilmu.
11. Seluruh teman Akuntansi kelas H yang telah banyak memberikan do'a dan dukungan



12. Semua pihak yang telah memberikan bantuan, dorongan, dan semangat kepada penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangannya dan jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran untuk perbaikan di masa datang. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca serta pihak-pihak yang berkepentingan.

***Wassalamu'allaikum Wr.Wb***

Surakarta, 30 Maret 2019

Nianda Fransiska

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diproksikan dengan *Price Book Value (PBV)*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Sampel sebanyak 69 perusahaan selama tiga tahun yang sesuai dengan kriteria. Teknik analisis menggunakan uji asumsi klasik dan analisis regresi berganda.

Berdasarkan hasil penelitian pada model regresi diketahui beberapa hal, sebagai berikut: (1) variabel leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (4) variabel struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (5) variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

*The aim of this study was to determine the effect of leverage, profitability, firm size, capital structure, and dividend policy of the company on firm value. The company's value in this study is proxied by Price Book Value (PBV). Population of this research are manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. Samples were taken by using purposive sampling technique and the total sampel of 69 companies for three years in accordance with the criteria. Analysis technique using classic assumption test and multiple regression analysis.*

*Based on the research result in the regression model in mind a few things, as follow: (1) variable leverage has no effect on the value of the company, (2) variable profitability influence the value of the company, (3) variable size companies has no effect on the value of the company, (4) variable capital structure has no effect on the value of the company, (5) variable dividend policy has no effect on the value of the company*

*Keyword: leverage, profitability, size of the company, capital structure, dividen policy, the company's value*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	10
B. Clean Surplus Theory .....	12
C. Signaling Theory .....	14

D. Teori Nilai Perusahaan .....	16
E. Teori Leverage.....	17
F. Teori Profitabilitas.....	18
G. Ukuran Perusahaan.....	20
H. Teori Struktur Modal .....	20
I. Teori Kebijakan Dividen .....	22
J. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	23
K. Pengembangan Hipotesis .....	25

### BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian .....	28
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	28
C. Data dan Sumber Data.....	29
D. Metode Pengumpulan Data .....	30
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
F. Metode Analisis Data .....	34
1 Statistik Deskriptif .....	34
2 Uji Asumsi Klasik .....	34
3 Pengujian Hipotesis. ....	37

### BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data .....	40
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	42
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	46
D. Hasil Uji Hipotesis .....	50
E. Uji Ketetapan Model .....	53
1. Koefisien Determinan (R <sup>2</sup> ).....	53
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	53

3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	54
F. Pembahasan .....	56
1. Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	57
3. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	58
4. Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	59
5. Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	60
BAB V PENUTUP	
A. Simpulan .....	62
B. Keterbatasan Penelitian.....	63
C. Saran .....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	40
Tabel IV.2 Sampel Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Bursa Efek Indonesia .....	41
Tabel IV. 3 Descriptive Statistics.....	43
Tabel IV. 4 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	47
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	48
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi Runs Test .....	49
Tabel IV.7 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	50
Tabel IV.8 Hasil Uji Hipotesis.....	51
Tabel IV. 9 Hasil Koefisien Determinasi .....	53
Tabel IV.10 ANOVA .....	54
Tabel IV.11 Hasil Uji Hipotesis .....	54



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Rerangka Berpikir Penelitian .....	24
--	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

LAMPIRAN 1	: Daftar Nama Perusahaan yang menjadi sampel tahun 2015-2017
LAMPIRAN 2	: Data Tabulasi Tahun 2015
LAMPIRAN 3	: Data Tabulasi Tahun 2016
LAMPIRAN 4	: Data Tabulasi Tahun 2017
LAMPIRAN 5	: Hasil Uji Statistik Deskriptif
LAMPIRAN 6	: Hasil Uji Asumsi Klasik
LAMPIRAN 7	: Hasil Uji Hipotesis
LAMPIRAN 8	: Hasil Uji Ketetapan Model
LAMPIRAN 9	: Hasil Uji F
LAMPIRAN 10	: Hasil Uji t
LAMPIRAN 11	: Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
LAMPIRAN 12	: Validasi Data PPA